

# 东海证券海汇周周利FOF1号集合资产管理计 划2025年第四季度资产管理报告

报告期：2025年10月1日-2025年12月31日

管理人：东海证券股份有限公司

托管人：广发银行股份有限公司



## 第一节 重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

集合资产管理计划托管人广发银行股份有限公司于2026年1月22日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期由2025年10月1日起，至2025年12月31日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

## 第二节 集合资产管理计划概况

名称:	东海证券海汇周周利FOF1号集合资产管理计划
代码	A0D315
类型:	固定收益类集合资产管理计划
成立日:	2021年09月28日
成立规模:	10,620,668.24份
报告期末份额总额:	10,399,266.71份
管理人:	东海证券股份有限公司
托管人:	广发银行股份有限公司

### 第三节 管理人履职报告

#### 一、履职情况

东海证券股份有限公司（以下称“本管理人”）依据《东海证券海汇周利 FOF1 号集合资产管理计划集合资产管理合同》、《东海证券海汇周利 FOF1 号集合资产管理计划说明书》、《东海证券海汇周利 FOF1 号集合资产管理计划托管协议》，自 2021 年 9 月 28 日起管理东海证券海汇周利 FOF1 号集合资产管理计划（以下称“本集合计划”）资产。现根据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法规的规定，出具 2025 年第四季度管理人报告。

2025 年第四季度，本管理人在管理本集合计划资产期间，严格按照合同约定进行投资运作，不存在损害本集合计划持有人利益的行为。

#### 二、投资经理简介

刘畅，武汉理工大学材料科学与工程专业学士，中国科学技术大学工商管理硕士。2003 年以来任东海证券股份有限公司董事会办公室证券事务代表，2015 年加入东海证券资产管理部任投资经理，从事产品的研究投资工作。专注 FOF 产品的投资管理，擅长大类资产配置轮动，对管理人及产品的分析和遴选较有心得。

#### 三、投资策略及展望

2025 年四季度回顾：

从债券市场来看，四季度央行重启国债买卖，叠加权益资产持续走强，长端呈现 V 型波动，短端围绕政策利率运行。季末扰动消退，央行重启国债买卖，叠加供给压力缓解，长端收益率下行，10 年期国债降至 1.8% 左右。后续权益市场走强，长端收益率回升，呈现 V 型走势。短端收益率基本锚定政策利率，1 年期维持在 1.4% 附近。10 月中旬因资金回笼导致短端短暂上行，随后资金转宽松叠加央行重启购债，短端重回政策利率区间。

从转债市场来看，四季度转债市场波动加剧，但估值仍维持高位。随着估值累积过高、条款博弈空间收窄以及资金止盈需求升温，转债在 8 月末开始出现一轮明显的估值压缩，转债相对权益进入滞涨阶段。随后四季度权益市场进入调整期，转债短期波动同样加大，但供需矛盾未显著缓解，估值仍维持高位。12 月下旬市场表现再度走强，截至 2025 年 12 月 31 日，可转债市场价格中位数为 133.74 元，百元溢价率仍高于 30%。

从权益市场来看，四季度整体震荡，上证指数上涨 2.22%，创业板指数下跌 1.08%，中证 1000 上涨 0.27%，沪深 300 下跌 0.23%。

从基本面来看，2025 年 12 月物价持续改善。CPI 同比从 0.7% 升至 0.8%，预期为 0.75%；核心 CPI 同比高位持平于 1.2%；PPI 同比从 -2.2% 收窄至 -1.9%，预期为 -2%。2025 年四季度，CPI 食品、核心 CPI 和 PPI 的同比均为年内高点，预计四季度 GDP 平减指数约 -0.4%，1-3 季度分别为 -0.8%、-1.2%、-1%。

2026 年展望：

中央经济工作会议要求“保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量”。2026 年财政政策预计保持广义赤字率基本稳定。财政总支出/GDP 和一般公共预算收入/GDP 两个比例相对于去年基本稳定。2026 年货币政策预计以维持利率低位运行作为操作目标，为实现这一目标，首先应抑制收益率曲线陡峭化上行的趋势，中短端利率仍有一定下行空间。2026 年预计会进行 1-2 次降准，2026 年我国可能先进行一次 25BP 降准，然后运用多种工具增加基础货币投放，如果能保证社融规模、货币供应量合理增长，则有可能会进行第二次 25BP 降准。2026 年债市仍面临久期偏好不足的影响，预计维持区间震荡。

资产配置方面，2026 年大类资产配置预计股票大于商品大于债券。2026 年主要经济体预计进入去库存周期阶段。海外方面，美联储降息周期延续，美债利率整体处于中枢回落区间；国内方面，流动性环境仍宽松周期，作为“十五五”开局之年，经济预期保持一定韧性，PPI、CPI 同比有望迎来趋势性回暖，资金面相对充裕、基本面有望结构性修复之下，A 股有望延续走牛趋势，且具备景气延续或困境反转逻辑、盈利相对占优的板块或将有优异表现。科技与高端制造是本轮周期的主导行业，

反内卷相关行业预计在政策发力的情况下改善盈利能力。从大类风格对比来看，科技、消费、以及“反内卷”行业 2026 年有望相对占优。

产品将加强对私募管理人的甄别和投后管理，继续寻找专业水平和道德水平过硬的合作伙伴，控制产品的流动性风险和波动率，平滑收益与回撤，给客户更好的持有体验。

东海证券海汇周周利 FOF1 号集合资产管理计划

2025 年四季度托管报告

(2025 年 10 月 1 日—2025 年 12 月 31 日)

一、报告期内托管人遵规守信情况声明

本报告期内，广发银行股份有限公司（以下称“本托管人”）在本计划的托管过程中，严格遵守有关法律法规及合同协议的规定，不存在损害份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

二、托管人对报告期内投资运作情况的说明

本报告期内，本托管人根据有关法律法规及合同协议的规定，对本计划的投资运作进行了必要的监督，对费用开支、收益分配等进行了认真的复核，未发现本计划有任何违反法律法规、合同协议及损害份额持有人利益的行为。

三、托管人对报告期内的财务信息发表意见

本报告期内，本托管人认真复核了管理人提供的财务数据、信息披露报告等材料，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

广发银行股份有限公司资产托管部

2026 年 01 月 22 日



## 第五节 资产管理计划投资表现

### 一、集合资产管理计划份额变动（单位：份）

期初份额总额	14,889,541.35
红利再投资份额	0.00
报告期内净申购份额	-4,490,274.64
报告期末份额总额	10,399,266.71

### 二、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	52,756.94
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	275,072.11
期末资产净值	12,754,346.65
期末每份额净值	1.2265
期末每份额累计净值	1.2265

### 三、业绩表现

截止到 2025 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值为 1.2265 元，累计净值为 1.2265 元，产品的本期净值增长率为 0.36%。

## 第六节 资产管理计划投资组合报告

### 一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
基金投资	855,510.36	6.68%
私募基金投资	10,909,941.80	85.24%
银行存款及清算备付金合计	1,033,586.78	8.08%
其他资产	0.00	0.00%
总资产合计	12,799,038.94	100.00%

注：本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

## 第七节 资产管理计划运用杠杆情况

本报告期末，本集合计划资产总值与资产净值的比例为100.3504%，其中正回购资金余额为0。

## 第八节 资产管理计划相关费用情况

### 一、管理费

#### 1、计提基准

本集合计划的管理费按前一日集合计划的资产净值计提。管理费的年费率为 0.89%。计算方法如下：

$$H=E \times \text{年管理费率} \div 365$$

H为每日应计提的集合计划管理费

E为前一日集合计划资产净值

本计划投资于本计划管理人所管理的资产管理计划部分不收取固定管理费。

#### 2、计提方式

管理费每日计提，按季支付。

#### 3、支付方式

经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人于每季度结束后的次月首日起3个工作日内依据管理人划款指令从集合计划资产中一次性支付给管理人。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延至下一个工作日。

### 二、托管费

#### 1、计提基准

本集合计划的托管费按前一日集合计划的资产净值计提。托管费的年费率为 0.03%。计算方法如下：

$$H=E \times \text{年托管费率} \div 365$$

H为每日应计提的集合计划托管费

E为前一日集合计划资产净值

#### 2、计提方式

托管费每日计提，按季支付。

#### 3、支付方式

经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人于每季度结束后的次月首日起3个工作日内依据管理人划款指令从集合计划资产中一次性支付给托管人。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延至下一个工作日。

### 三、业绩报酬

(1) 管理人收取业绩报酬的原则：

①同一投资者不同时间多次参与的，对投资者每笔参与份额分别计算年化收益率并计提业绩报酬；

②符合业绩报酬计提条件时，在资产管理计划分红、投资者退出和资产管理计划终止时计提业绩报酬；

③资产管理计划分红时提取业绩报酬的，业绩报酬从分红资金中扣除；

④在投资者退出或计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除；

⑤投资者退出或计划终止时，业绩报酬按投资者退出份额或资产管理计划终止时持有份额计算；

⑥投资者申请退出时，管理人按“先进先出”的原则，即按照投资者份额参与的先后次序进行顺序退出的方式确定退出份额，计算、提取退出份额对应的业绩报酬。

⑦业绩报酬的提取频率不超过每6个月一次。因投资者退出本资产管理计划，管理人按照本合同的约定在投资者退出时提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

(2) 业绩报酬的计提方法：

以上一业绩报酬计提日（如上一业绩报酬计提日不存在，则初始募集期参与的为资产管理计划成立日，存续期参与的为参与日，下同）到本次业绩报酬计提日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。其中业绩报酬计提日即为资产管理计划分红权益登记日、资产管理计划投资者退出日和资产管理计划终止日。年化收益率计算方法为：

$$R = \frac{S_T^* - S_0^*}{S_0^*} \times \frac{365}{T} \times 100\%$$

R：指上一业绩报酬计提日至本次业绩报酬计提日的年化收益率；

S\*T: 指本次业绩报酬计提日的累计单位净值;

S\*0: 指上一业绩报酬计提日的累计单位净值;

S0: 指上一业绩报酬计提日的单位净值(如上一业绩报酬计提日不存在, 则为投资者参与资产管理计划的参与价格);

T: 指上一业绩报酬计提日至本次业绩报酬计提日的自然天数。

管理人按如下标准和方法提取业绩报酬:

①当 $R \leq 5.00\%$ 时, 管理人不收取业绩报酬;

②当 $R > 5.00\%$ 时, 业绩报酬 $= M \times S0 \times (R - 5.00\%) \times 20\% \times T / 365$

其中业绩比较基准和业绩报酬计提比例可根据市场利率情况进行调整, 届时以管理人公告为准。若调低业绩报酬计提基准, 管理人将设置临时开放期, 有异议的投资者可在临时开放期退出本计划。

### (3) 业绩报酬的支付

业绩报酬由管理人依据本合同计算并复核, 托管人不承担复核义务。业绩报酬在业绩报酬计提日提取, 管理人在提取业绩报酬当日以邮件等方式告知投资人, 并向托管人发送业绩报酬提取金额。托管人据此入账, 并于5个工作日内依据管理人出具的业绩报酬划款指令从资产管理计划资产中将业绩报酬一次性支付给管理人。若遇法定节假日、休息日, 支付日期顺延。

## 第九节 集合资产管理计划投资收益分配情况

本集合计划不进行收益分配。

## 第十节 重大事件揭示

### 一、关联交易情况

1、本报告期内，本集合计划投资于管理人及管理人关联方设立的资产管理产品的情况：无。

2、本报告期内，本集合计划投资于本机构、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券或者承销期内承销的证券的情况：无。

二、本报告期末，本集合计划发生管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本集合计划的份额：262,123.20份，占全部份额的2.52%。

三、自有资金参与情况：无。

四、其他重要公告：无。

## 第十一节 信息披露的查阅方式

### 一、备查文件

- 1、《东海证券海汇周周利FOF1号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- 2、《东海证券海汇周周利FOF1号集合资产管理计划说明书》；
- 3、报告期内东海证券海汇周周利FOF1号集合资产管理计划在管理人网站披露的各项公告；
- 4、中国证监会要求的其他文件。

### 二、查询方式

网址：<http://www.longone.com.cn>

客户服务电话：95531

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人东海证券股份有限公司。

